



Opinions Libres

le blog d'Olivier Ezratty

Un mariage risqué

Microsoft rachète finalement Yahoo! Pendant plusieurs mois, les spéculations sur le sujet allaient bon train, mais je n'y croyais pas trop, doutant de la capacité de Microsoft à non pas faire cette acquisition, mais à la réussir après coup.

Comme je ne suis malheureusement pas en mesure d'éviter à Microsoft de faire des âneries, ils l'ont faite ! Alors $1+1>2$ ou pas? Malgré tout le baratin officiel sur les "synergies", je pense que cette acquisition est mal venue et qu'il n'est pas évident que la mayonnaise prenne.

Pour trois raisons structurelles :

- Fusionner deux sociétés de **cette taille** (80000 et 15000 personnes) est toujours difficile, surtout quand les cultures d'entreprises ne sont pas bien alignées. L'alignement est loin d'être évident pour ces deux boîtes! D'autant plus que les 15000 personnes de Yahoo vont être intégrées à des activités qui en font moins de 10000 (MSN et Live). Donc, on jumelle en fait deux boîtes de taille équivalente!
- Il y a beaucoup de **redondances** entre Microsoft (MSN, Live) et Yahoo sur Internet: surtout avec Hotmail / Yahoo Mail, Instant Messaging, Search (*voir une liste de mon cru probablement incomplète ci-dessous*). Mais heureusement quelques atouts chez Yahoo qui n'ont pas d'équivalent chez MS: Flickr et Delicious. Ces redondances vont générer des combats de chefs, des fusions, des regroupements, ou bien rien du tout, et il n'y aura pas de synergies réelles. Si regroupements il y a, rien ne dit que les audiences vont s'additionner. Fusionner le search de Microsoft et de Yahoo ne va pas forcément générer une part de marché équivalente à la somme des deux. Idem pour la messagerie. Idem pour les blogs et les réseaux sociaux (où ni l'un ni l'autre ne brille).

| Online service category | Microsoft online services | Yahoo online services |
|-----------------------------|---|---|
| Search | Live Search | Yahoo Search, Yahoo Search on Mobile, Yahoo Answers |
| News | MSN, MSN Money | Yahoo News, Yahoo Finance, Yahoo Sports |
| Blogs / RSS | Live Spaces, Live Writer, OnFolio | Yahoo 360°, MyBlogLog |
| Communication and telephony | Live Hotmail, Live Messenger, Live Mobile | Yahoo Mail, Yahoo Messenger |
| Online desktop | Live Toolbar, Office Live, Live Calendar, Live Folder Share | Yahoo Toolbar |
| eCommerce | Many partnerships on MSN portal | Yahoo Shopping, Kelkoo, Yahoo Auctions, Yahoo Hotjobs, Yahoo Real Estate, Yahoo Travel, Yahoo autos |
| Social Networking | Live Spaces | 360°, Delicio.us |
| Content | MSN Video, MSN Music, Windows Media Player and Server, DRM technology, WebFives (photo sharing) | Flickr, Yahoo Video, Yahoo Music, Yahoo TV |
| Mapping | Live Earth, Live Locale | Yahoo Maps, Yahoo Locale |
| Traffic Analysis | Through AdCenter | |
| Gaming | MSN Games | Yahoo Games |

- Yahoo est actuellement sur la **penne descendante**, et Microsoft ne va pas très bien sur Internet (parts de marché en baisse sur le Search sur 2 ans après d'énormes investissements). Acheter à la baisse sur Internet n'a pas vraiment de précédent. Mais c'est rarement de bon augure. Microsoft deviendrait-il le Computer Associates de l'Internet?

Malgré tout, il pourrait y avoir de bonnes synergies sur le business que les internautes ne voient pas: la régie publicitaire. Le cumul des parts de marché de MS et Yahoo donne un ensemble de taille respectable. Mais je trouve que Microsoft raisonne trop "publicité" avant de raisonner "valeur pour le consommateur". C'est une vision "back-end" et non "front-end" de l'Internet. C'est un bon front-end qui permet d'avoir un bon back-end, comme chez Google. Pas le contraire.

Alors, deux boîtes qui "exécutent" mal leur stratégie Internet peuvent-elles surmonter toutes ces épreuves et devenir d'excellents opérationnels une fois unis? Bien, je demande à voir...



Sinon, financièrement, le prix est élevé. Microsoft va claquer tout son cash disponible (environ \$22B) et compléter avec un échange d'actions qui aura un impact à la baisse sur son cours, qui a déjà commencé (*visible en after market dans le graphe ci-dessus*). Si au moins l'acquisition s'était faite à un bon prix, mais ce n'est même pas le cas!

Sinon, pour ce qui est de la France, le nouveau siège de Microsoft en construction à Issy les Moulineaux devrait pouvoir accueillir Yahoo France car il a été bien dimensionné. Mais j'en connais une, en charge du projet de déménagement, qui doit se dire que les imprévus, cela commence à bien faire!

Bon, je ne vais pas faire dans comme la fameuse pub de Renault le coup du “*ça ne marchera jamais*” et me planter lamentablement. Mais *juste* relever que le défi pour Microsoft est énorme, et avant tout humain et managérial, pour éviter d’aboutir à un décevant $1+1 < 2$.

Cet article a été publié le 1 février 2008 et édité en PDF le 9 septembre 2020.
(cc) Olivier Ezzratty - “Opinions Libres” - <https://www.oezratty.net>